

montbleu Sherpa est un fonds investi dans des PME françaises de qualité, achetées bon marché ou à un prix raisonnable, dans une vision à long terme. Il est éligible au PEA-PME. Son gérant observe une philosophie Value.

Le fonds a progressé de +3,2% au mois de juillet, contre un indice en hausse de +1,9%. Depuis le début de l'année, le fonds affiche une progression de +16,8% vs +16,0% pour son indice.

La hausse du mois de juillet est essentiellement liée à la hausse de +17,2% de SII, première position du fonds. Nous évoquons la belle publication de l'entreprise le mois dernier, avec une valorisation raisonnable au vu de la qualité de ses fondamentaux.

Notons la hausse de Synergie (+13,0%), la 3ème position du fonds. Le 28 juillet, l'entreprise de travail temporaire publiait un chiffre d'affaires en hausse de +62% au T2 et de +28% sur l'ensemble du premier semestre, à 1,28Md€. Le groupe a connu une nette accélération sur le deuxième trimestre, grâce à la dynamique de l'International qui représente 58% du CA consolidé du groupe. L'Europe du Nord et l'Italie ont fortement contribué à cette bonne dynamique. Le groupe a révisé à la hausse son objectif de CA annuel pour 2021, visant ainsi 2,6Mds€.

Groupe CRIT, 2ème position du fonds, a progressé de +6,9%, après avoir publié aussi son CA du 2ème trimestre, en progression de +69,9% à périmètre et change constants, grâce à une base favorable au T2 2020. L'essentiel est que l'amélioration continue de l'activité se confirme sur le travail temporaire et pour son activité multiservices. Les activités aéroportuaires sont encore affectées par les restrictions et la baisse du trafic aérien (CA 37,3M€ au T2 vs 17,5M€ au T2 2020), mais le groupe profitera de ce relais de croissance quand le trafic retrouvera une situation normalisée. Le bilan du groupe est très solide, avec une importante trésorerie nette. La valorisation est attractive au vu des fondamentaux et de la solidité de l'entreprise. Nous avons renforcé notre investissement. Delta Plus, distributeur d'équipements de protection individuelle, entreprise familiale dirigée par Jérôme Benoit, a vu son cours progresser de +14,2%. Le premier semestre fut solide. Le CA a affiché une croissance de +21,8% par rapport au S1 2020, avec une croissance organique de +9,7%, sachant que l'activité avait bien résisté en 2020, grâce à la vente de masques, combinaisons jetables, gants et autres produits pour se protéger du virus.

Du côté des contributeurs négatifs, les principaux sont Plastivaloire dont le cours a baissé de -8,7%, Hexaom avec un recul de -4,2% ou encore Sapmer avec une baisse de -8,6%. Pas de nouvelles inquiétantes à signaler.

Au cours du mois, nous avons allégé Aubay, Derichebourg et Touax, pour constituer des liquidités dans un marché globalement chèrement valorisé, avec un CAC 40 au plus haut depuis septembre 2000. Nous restons disciplinés et tâchons de rester en dehors des bulles.

Charles de Sivry

Performances

	Montbleu Sherpa	* Indice
Juil 21	+ 3.17%	+ 1.86%
2021	+ 16.83%	+ 15.96%
3 ans glissants	+ 3.30%	+ 12.87%
Origine	+ 59.70%	+ 195.27%

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

Principaux contributeurs

Positifs	Contribution
SII	+ 1.02
Synergie SE	+ 0.75
Delta Plus Group	+ 0.57
Groupe Crit	+ 0.43
Aubay	+ 0.43

Négatifs	Contribution
Plastique du Val de Loire	- 0.32
Hexaom	- 0.20
Sapmer	- 0.17
Voyageurs du Monde	- 0.15
Manutan international	- 0.14

Principaux mouvements

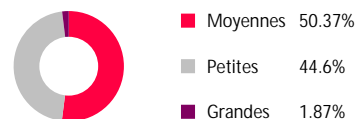
Achats - Renforcements
Groupe Crit

Ventes - Allègements
Aubay
Derichebourg
Touax

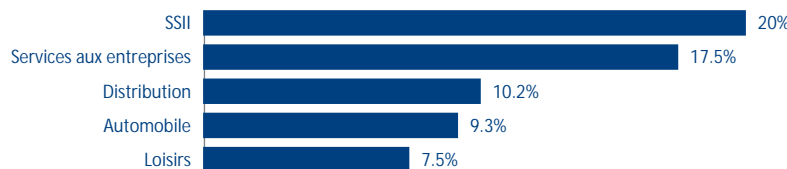
Principales positions actions

Titre	% actif
SII	6.79%
Groupe Crit	6.66%
Synergie SE	6.35%
Akwel	4.73%
Groupe Guillin	4.65%
	29.17%

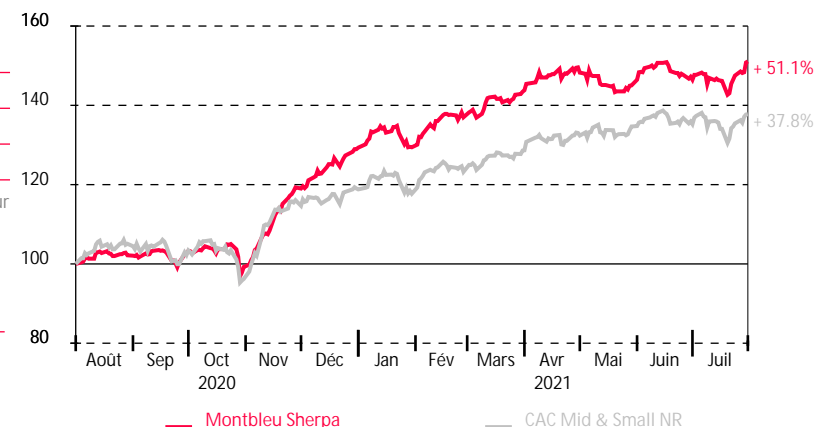
Répartition par taille de capitalisations



Répartition sectorielle



Performances sur 1 an glissant (base 100)



Chiffres-clefs

	VL part C	Actif net	Volatilité	Bêta
Montbleu Sherpa	15.97 €	9.77 M€	12.87%	0.6457
CAC Mid & Small NR			15.37%	
Exposition nette aux actions			96.84%	
Nombre de sociétés en portefeuille			34	

Caractéristiques

Classification	Actions françaises
Code ISIN part de Capitalisation	FR0010591131
VL d'origine (au 26 mars 2008)	10 euros
Périodicité de calcul VL	Quotidienne
Modalité de souscription et de rachat	Passation des ordres avant 12h pour une exécution sur la VL du jour
Commission de souscription	2% max
Commission de rachat	1% max
Frais de gestion annuels	Partie fixe : 2.4% TTC de l'actif net du fonds Partie variable : 10% TTC de la surperformance du FCP par rapport à l'indice CAC Mid & Small (si appréciation de la VL sur la période de référence)
Éligibilité PEA	Oui
Éligibilité PEA-PME	Oui
Dépositaire	Crédit industriel et commercial - CIC (Groupe Crédit Mutuel)

Source des indices : FactSet / Source des données relatives aux fonds : montbleu finance

La performance de l'OPCVM et celle de l'indicateur de référence sont calculées dividendes nets réinvestis,

Le contenu de ce document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement. Avertissement : Si les actions, les produits de taux ou les indices auxquels le fonds est exposé baissent, la valeur liquidative du fonds peut baisser, d'où un horizon d'investissement conseillé sur 5 ans. Le prospectus est disponible sur le site.

